



謝榮輝主場
Facebook 專頁

總編輯：謝榮輝

中順證券期貨有限公司研究部總監 /

證監會持牌人 /

經濟日報《沿圖有理》、Aastocks、

霸才及分子金融之專欄作家

2021 年 9 月 9 日

專題報告

SinoRich
Securities • Futures
中順證券期貨有限公司

香港電訊、匯控及美團分析

8 月份的「專題報告」談及**藥明生物(2269.HK)**的走勢，今期則會談及三隻港股的走勢，包括「模擬基金」持有的**香港電訊-SS(6823.HK)**及 9 月 8 日《動盪股市捉轉勢機遇講座》分析過的**匯控(0005.HK)**及**美團點評-W(3690.HK)**。

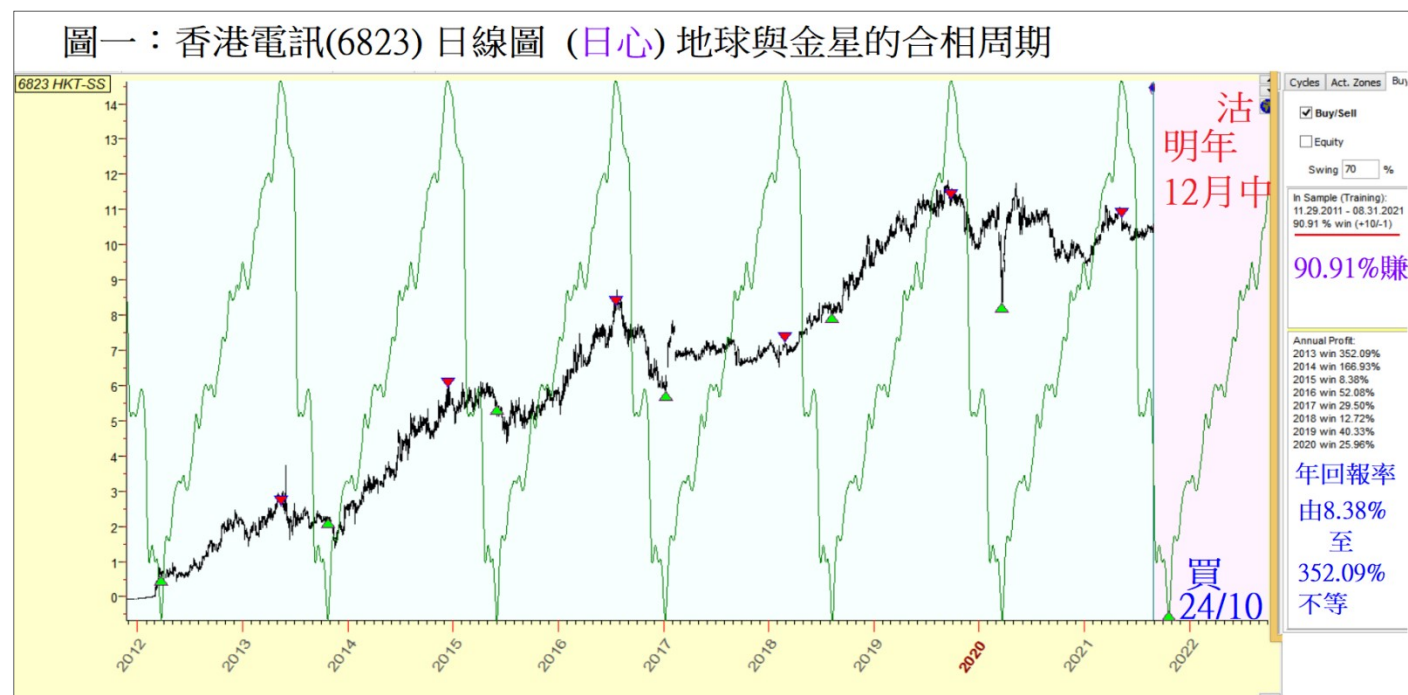
九成賺錢的香港電訊買賣訊號

先談及香港電訊的走勢，所採用的角度是**星象周期**。圖一是香港電訊由 2011 年年尾至今的日線圖，當中的**綠色「預測曲線」**是(日心周期)地球與金星的「合相周期」。這個周期以往應用在恆生指數上，都已經有不俗的表現，如今應用到香港電訊的走勢中，更創造了以下的「佳績」：

首先，圖中的綠色「**向上箭頭**」是根據「預測曲線」的最低位而計算出的「買入訊號」(Buy Signal)，而紅色「**向下箭頭**」則根據「預測曲線」的最高位而計算出的「沽出訊號」(Sell Signal)。如果由 2012 年至今只是簡單地跟隨這兩個訊號買賣，獲利的次數為 10，而虧損的次數只有一次，所以賺錢交易的百分比高達九成！

其次，以年回報率(Annual Profit)計算，由 2013 年至 2020 年前後共八年裡，若果跟隨上述「買入訊號」及「沽出訊號」做交易，則年回報率由最少 8.38%至最多 352.09%不等。撇除這兩個最少及最大的例子，將餘下六年的回報率計算平均值，所得出的平均每年回報率高達 54.59%。

未來一次「買入訊號」將會在 **10 月 24 日**出現(「預測曲線」見底)，而下一個「沽出訊號」，則要等到 **2022 年 12 月中**才會出現(「預測曲線」見頂)。



責任聲明：以往業績並不代表將來表現，本公司發放之資料，只供參考之用，並不構成任何投資建議。有關資料力求準確，但本公司對內容之準確性或完整性不會承擔任何責任，投資者入市買賣前，務請運用個人獨立思考能力，慎密從事，投資者之一切決定及行動，概與本公司無關。

本篇評論的版權屬於中順證券期貨有限公司，只供其付費報告訂戶參考，未經同意，不得翻印或傳閱，違者必究。

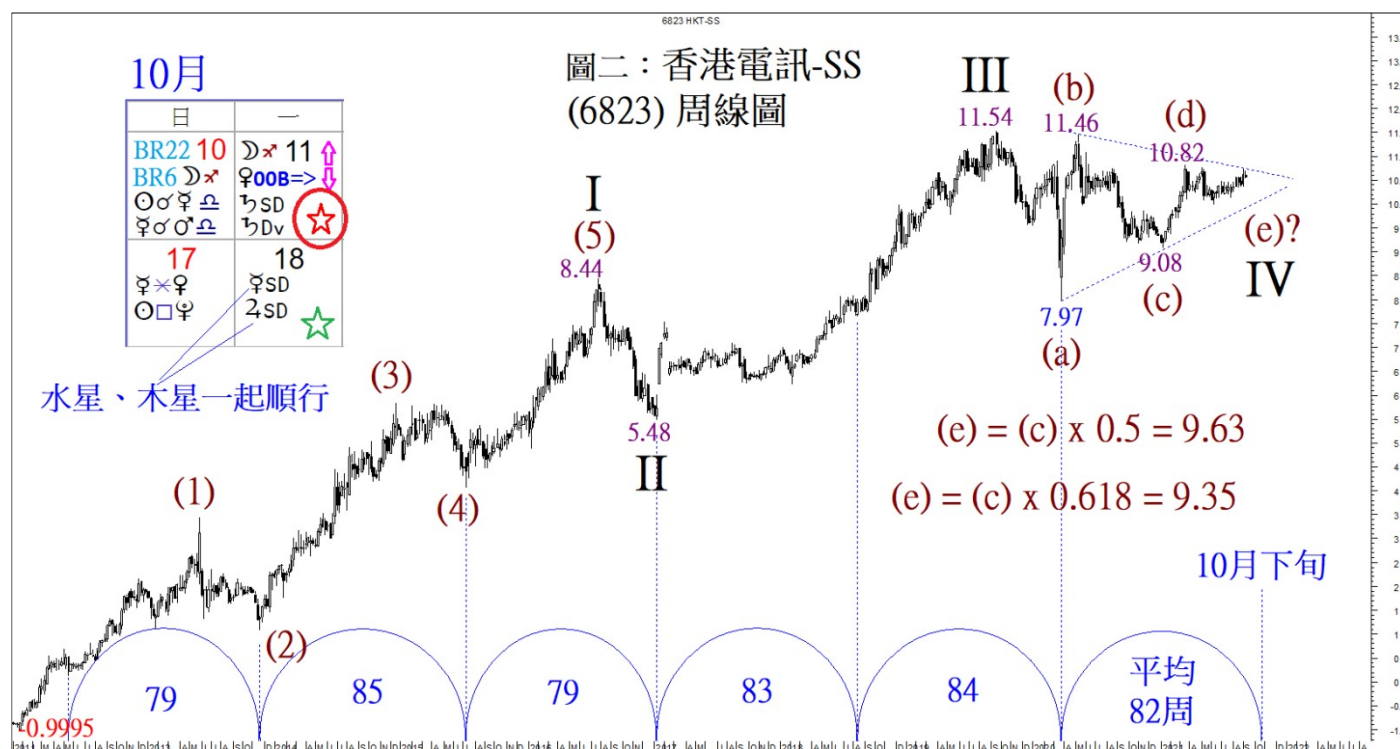
Room 3702B, 37/F, Far East Finance Centre, 16 Harcourt Road, Admiralty, Hong Kong Whatsapp & Tel: +852 5404-1872 (Kimi Cheung) Fax: +852 3101-0099 Website: www.sinorichhk.com

香港電訊 82 星期循環周期見底時間窗

「地金合相周期」的「預測曲線」理論上會在 10 月 24 日見底，預示香港電訊股價在未來一個多月內的走勢傾向反覆下跌。無獨有偶，以**循環周期**分析，香港電訊的中期底部之間，存在一個平均長度為**82 星期循環低位**周期，其見底時機理論上也會在 10 月下旬，見圖二。以往所見，實際的周期長度短則 79 星期；長則 85 星期。由現循環周期起點(2020 年 3 月)7.97 元起計，第 79 星期之後是今年 9 月 27 日至 9 月 30 日的一星期，而第 85 星期之後，則為 11 月 8 日至 11 月 12 日的一星期。由此顯示，**9 月尾至 11 月中**就是這個**平均 82 星期循環低位**周期的見底時間窗(Time Window)。

在這個時間窗內，較值得注意的星象周期轉向日有以下幾個，說不定就是實際的見底日期：

- 位於時間窗開端的特別星象周期，當然就是**9 月 27 日**的「水星逆行」(Mercury Retrograde)日；
- 之後是**10 月 11 日**的「紅星日」；
- 再之後就是**10 月 18 日**，當日水星及木星會一起回復「順行」狀態；
- 最後的星象周期於時間窗的末段發生，就是**11 月 6 日(周六)**的「金星赤緯最南」和「月入射手」與及**11 月 7 日(周日)**的節氣「立冬」。由於這些星象在周末發生，所以其影響應該在前一個或後一個交易日出現，亦即**11 月 5 日**或**11 月 8 日**。



配合**波浪形態**分析，香港電訊由 2019 年 9 月高位 11.54 元(除淨價)至今的走勢，是一個波幅收窄的三角形鞏固，根據波浪理論，較有可能屬於(a)(b)(c)(d)(e)五個次級浪所組成的 IV 浪整固過程，其中的(d)浪相信早已在 2021 年 3 月的 10.82 元見頂，然後是反覆的(e)浪下調過程，預期會受到**平均 82 星期循環低位**周期的帶動而在未來一個多月內向下發展。

整組(e)浪若為(c)浪長度的 0.5 或 0.618 倍，見底目標為 9.63 元或 9.35 元。無論如何，只要(e)浪最終不低於(c)浪的浪底 9.08 元，IV 浪(e)調整就有條件隨時結束，然後展開凌厲的 V 浪急升，邁向歷史新高。

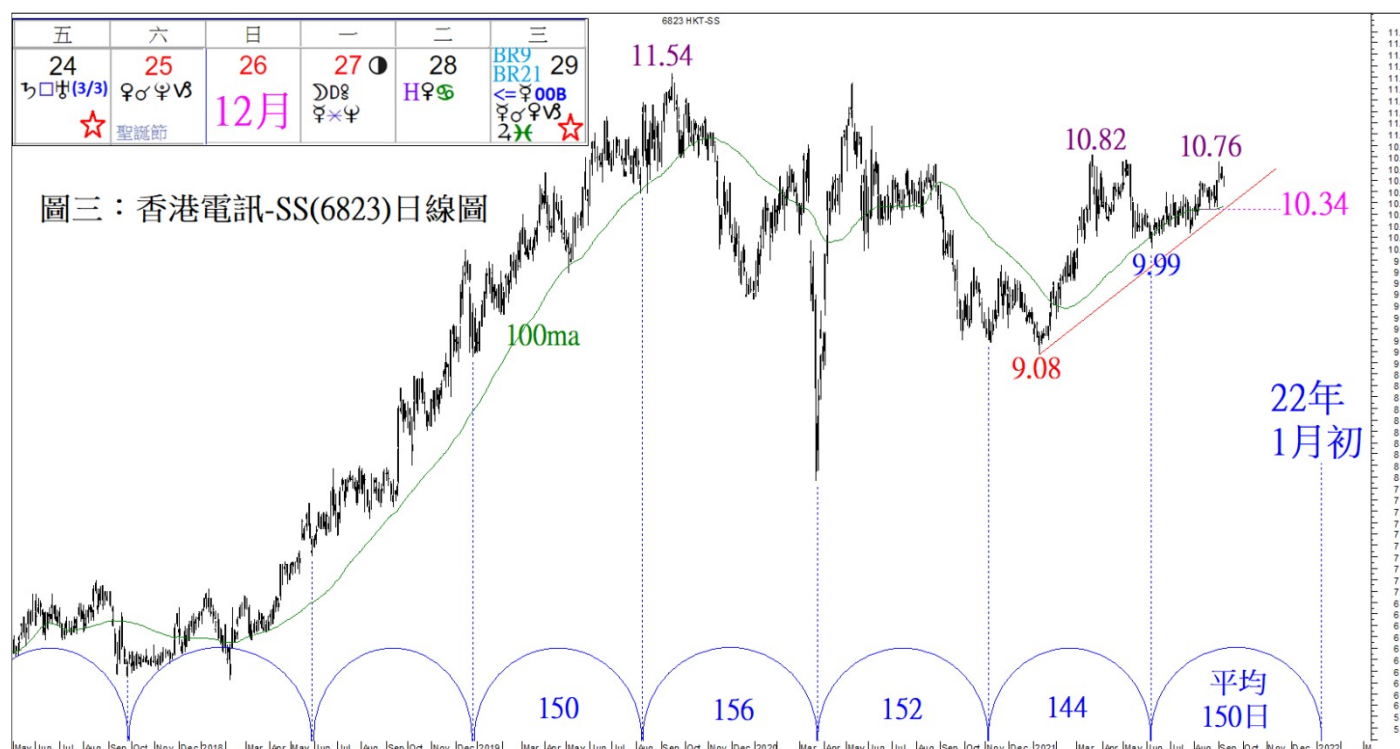
150 日循環周期預期在明年 1 月初到底

另外，從日線圖的走勢看，香港電訊的短期底部之間，存在一個平均長度為 150 個交易日的循環低位周期，現循環周期起點為 6 月 7 日低位 9.99 元，若果股價在未來一兩個月內失守這個周期底部的話，則預期跌勢未必可以在 9 月尾至 11 月中的時間窗內見底，而是要等到 12 月尾至 1 月初，因為下一個平均 150 日循環低位理論上會在明年 1 月初形成，見圖三。

無獨有偶，在今年 1 月，有多達兩個「紅星日」會在 12 月 24 日至 12 月 29 日的五天內出現，上文提到在 1 月初見底的循環低位周期，估計會提早些少，在這五天之內見底。在 12 月 24 日至 12 月 29 日期間發生的特別星象周期會牽涉外行星，重要性顯而易見：

首先，由今年 2 月開始的一連三次土星與天王星「刑相」將會於 12 月 24 日來到最後一次。當第一次「土天刑」於今年 2 月 18 日發生時，恆生指數就在 31183 見頂。

其次，木星在 10 月 18 日回復順行狀態之後，將會於 12 月 29 日再次進入雙魚座(Jupiter in Pisces)，相同的周期曾於今年 5 月 14 日發生過，恆指就在當日的 27715 見底，並一直上升至 6 月 2 日的 29490 才見頂，累計升幅逾 1700 點。有關這兩個周期的詳細分析，留待 12 月份的「月刊」或「專題」再談。



圖三：香港電訊-SS(6823)日線圖

短期好淡分水嶺 10.34 元

值得一提的是，由今年 1 月低位 9.08 元向上延伸的上升軌支持位，短期內會與 100 天平均線及 8 月 20 日低位 10.34 元極接近。故此，這個底部可視為短期走勢的好淡分水嶺，倘若先確切跌穿，則確認香港電訊的股價正式進入下跌周期，近則跌至 10 月中/下旬；遠則跌至 12 月尾/1 月初。

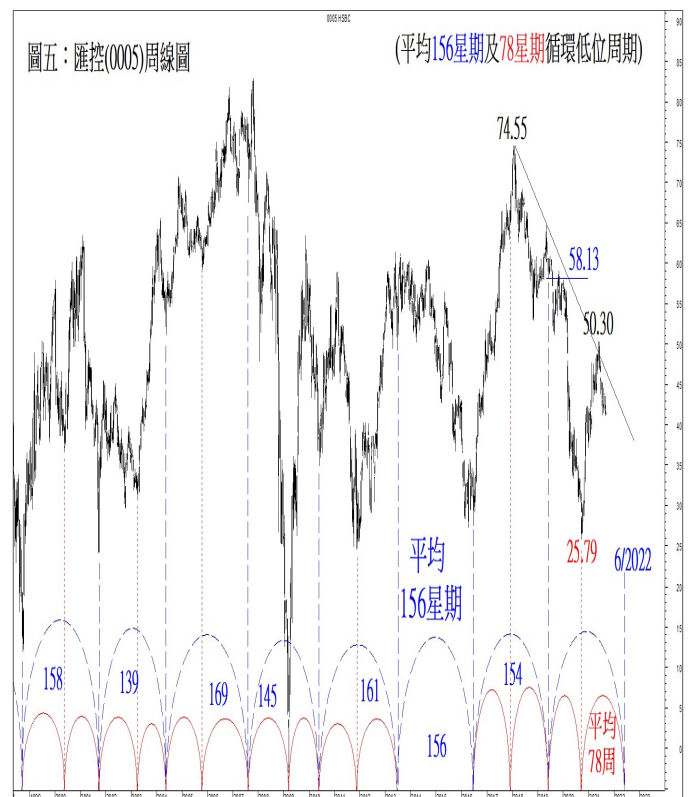
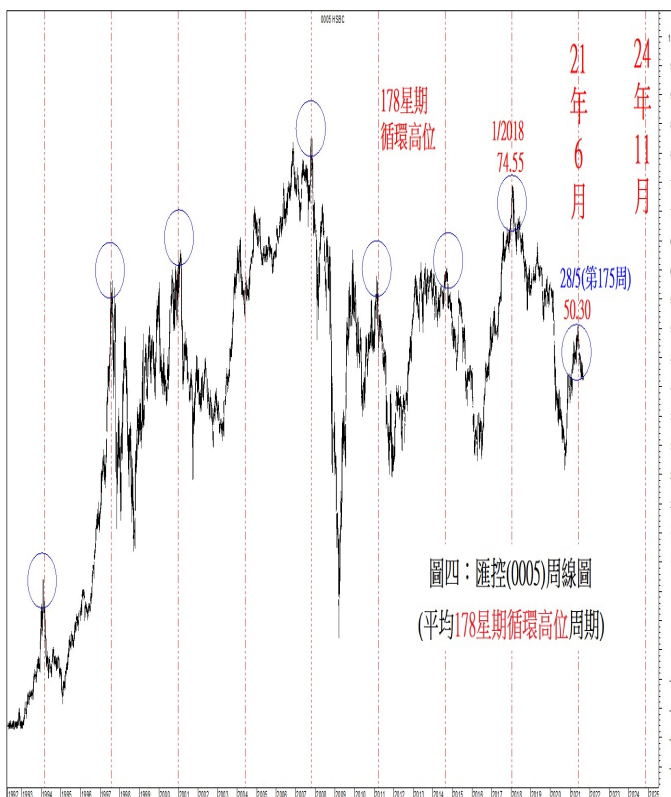
相反來說，如果仍守在 10.34 元底部之上，則表示短期上升趨勢維持不變，其後就有條件上破 10.76-10.82 元的雙頂，屆時將確認今年 6 月低位 9.99 元為上文提到的 IV 浪(e)浪底，之後就是 V 浪上升過程，若等於 III 浪的 0.618 或 0.764 倍長度，目標 13.74 或 14.62 元。

匯控於 5 月尾形成平均 178 星期循環高位

就匯控(0005.HK)的走勢而言，在**循環周期**方面，匯控的明顯頂部之間，存在一個**平均長度為 178 星期的循環高位**周期。從圖四**藍色圓圈**標示的位置可見，絕大多數的周期頂部都是重要的頂部或中期跌浪的起點，顯示這個周期的重要性甚高。

跌幅最細的例子，是 2014 年 9 月高位 60.38 元開始的跌浪，最終在 2016 年 4 月的 27.30 元見底，累積跌幅達到 54.8%！由 2018 年 1 月高位 74.55 元起計，**平均 178 星期循環高位**周期理論上在今年 6 月中形成。匯控實際上在 5 月 28 日的 50.30 元見頂，與平均值只是相差 3 個星期而已。事實上，其後股價亦持續下跌，因而確認 50.30 元為延遲 3 個星期形成的周期頂部。如果由 50.30 元開始下跌 54.8% 的話，則匯控中線有機會下試 **22.74 元**的目標！

不要忘記，54.8%只是以往最細的累積跌幅，所以，若果保持在 50.30 元頂部之下，匯控的中期跌浪大有可能低於 22.74 元的目標。



平均 156 周循環低位周期明年年中到底

配合循環低位周期來看，匯控的明顯底部之間，有一個**平均長度為 156 星期的循環低位**周期，並可細分為兩個平均長度為 **78 星期**的次級循環周期，見圖五。前者的起點為 2019 年 6 月初的一個低位 58.13 元，但股價稍為反彈幾星期便掉頭破底，顯示匯控正受到弱勢周期所影響而偏淡，未來一個**平均 156 星期循環低位**理論上會在 2022 年 6 月初形成，預示匯控股價在未來大半年內都會傾向反覆下跌，直至周期到底為止。

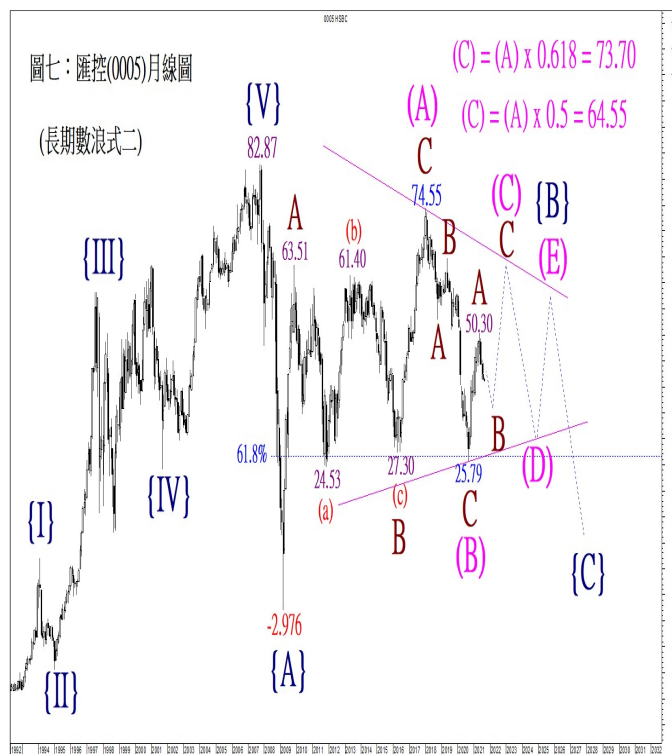
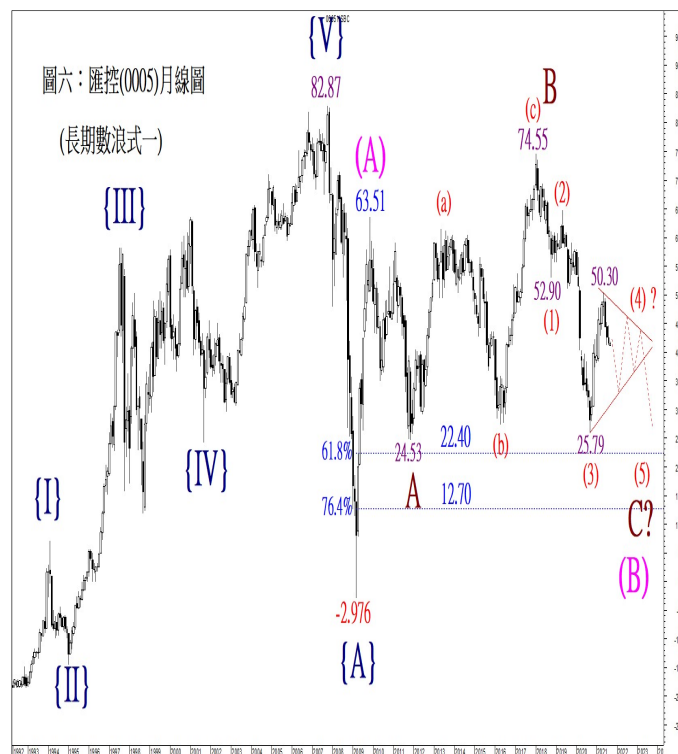
事實上，匯控只能在 5 月尾短暫升穿過 74.55 元頂部延伸的下降軌阻力，隨即迅速重返其下並持續下跌，反映中期弱勢維持不變。換言之，若然保持在 50.30 元頂部之下，中線利淡周期將繼續支配着匯控股價的走勢，促使其下跌至明年年中才有機會營造較為重要的周期底部。

匯控長期數浪式一

以長期波浪形態分析，現有的數據顯示，匯控由 1992 展開五個大浪的牛市，並在 2007 年 10 月的 82.87 元(除淨價)見頂，當中的{IV}浪以不規則形方式運行，而{V}浪則以五個次級浪的姿態攀升至 2017 年見頂，見圖六。之後的大上大落走勢，迄今為止有兩個可能性，分別是長期數浪式一及長期數浪式二。

先闡述長期數浪式一的結構。{A}浪由 82.87 元下跌至 2009 年 3 月的(-2.976)元。其後的{B}浪以次一級的(A)(B)(C)三個浪所組成，其中的(A)浪上升至 2009 年 11 月的 63.51 元，之後明顯是一組 3-3-5 的調整結構，所以估計整組由 63.51 元開始的(B)浪是以不規則形運行。亦即是說，(B)浪 A 由 63.51 元以三個浪下挫至 2011 年 11 月的 24.53 元見底之後，(B)浪 B 又以三個浪的方式大幅反彈至 2018 年 1 月的 74.55 元見頂，其後的下跌自然是五個浪所組成的(B)浪 C 下跌。

在 C 浪之內，(3)浪由 2019 年 5 月的 64.70 元大幅下挫至 2020 年 9 月低位 25.79 元。之後是(4)浪反彈過程，由於升至 50.30 元的升幅達到(3)浪跌幅的 0.618 倍，所以有理由相信整組(4)浪最終會以三角形方式橫行整固，為其後的(5)浪下跌鋪路。整組(B)浪若回吐(A)浪升幅的 0.618 或 0.764 倍，中期下試的目標為 22.40 元或 12.70 元，前者恰好與 50.30 元頂部累積下跌 54.8%的目標 22.74 元極接近。



匯控長期數浪式二

至於長期數浪式二方面，匯控由 2009 年 3 月開始的{B}浪是以三角形方式橫行整固，故此可細分為(A)(B)(C)(D)(E)五個浪次級浪的結構，其中的(B)浪已經在 2020 年 9 月的 25.79 元見底，見圖七。之後的(C)浪理論上會以 ABC 三個波浪的方式反彈，若為(A)浪長度的 0.5 或 0.764 倍，上望目標為 64.55 元或 73.70 元。只要最終不高於(A)浪的終點 74.55 元，其後就會以(D)浪大幅回落。

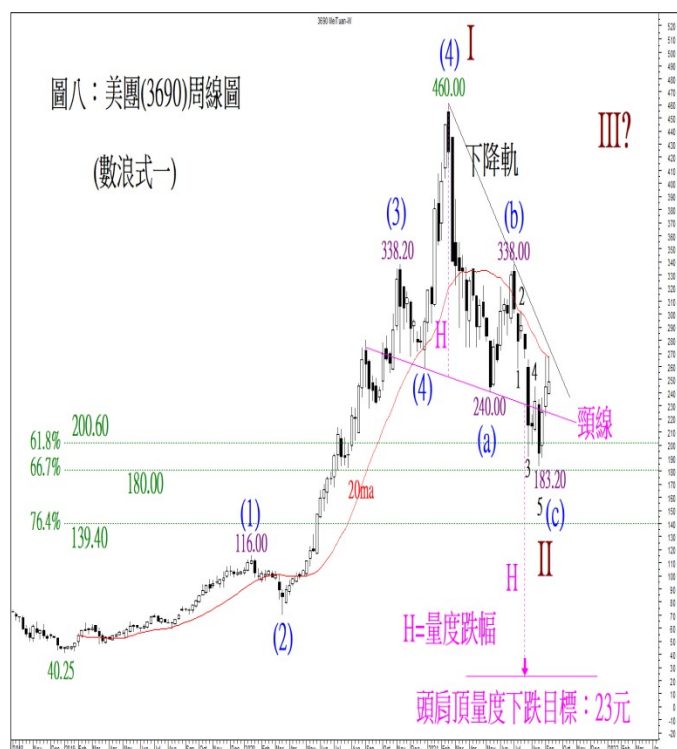
在(C)浪之內，A 浪由 25.79 上升至今年 5 月的 50.30 元見頂。目前的 B 浪可望回吐 A 浪升幅的 0.618，甚至 0.764 倍，目標分別是 35.15 及 31.60 元。只要最終不低於 25.79 元底部，其後就有條件以 C 浪上望 64.55 元或 73.70 元的比率目標。

美團頭肩頂量度下跌目標 23 元

最後一隻分析的大股是美團點評-W(3690.HK)。以**波浪形態**分析，美團由 2019 年 1 月歷史低位 40.25 元開展升浪，並在今年 2 月的 460.00 元結束了五個浪的上升過程，亦即是完成了高一級的第 I 浪，見圖八。

其後自然就是(a)(b)(c)三個浪所組成的第 II 浪調整，若回吐第 I 浪升幅的 0.618 至 0.667 倍，支持區是介乎於 180.00 至 200.60 元之間。仔細觀察，當 II 浪(b)反彈在 6 月 28 日的 338.00 元結束之後，美團就以五個次級浪的方式下跌至 8 月 20 日的 183.20 元見底，這個底部剛好與 I 浪升幅的 0.667 倍回吐位 180.00 元極接近，所以不排除整組 II 浪已在此見底的可能性，見**數浪式一**。

然而，迄今為止，美團的反彈仍受制於下降軌及 20 星期平均線阻力，加上之前形成的「頭肩頂」利淡形態仍然揮之不去，預示中線繼續有機會下試其量度下跌目標 23 元！換句話說，要確切升穿大約在 270 元的下降軌高收，才可以正式否定「頭肩頂」形態，繼而增加**數浪式一**成為首選的機會。



左傾循環顯弱勢

除了「頭肩頂」屬於中線利淡因素之外，從**周線圖**的形勢看來，美團的跌勢也是方興未艾，見圖九。**首先**，就技術指標而言，MACD 的沽售訊號雖然較之前減弱，但仍維持不變，而 RSI 則繼續處於弱勢區，回升之前既沒有超賣，也無背馳，所以中期跌市並沒有任何見底跡象。

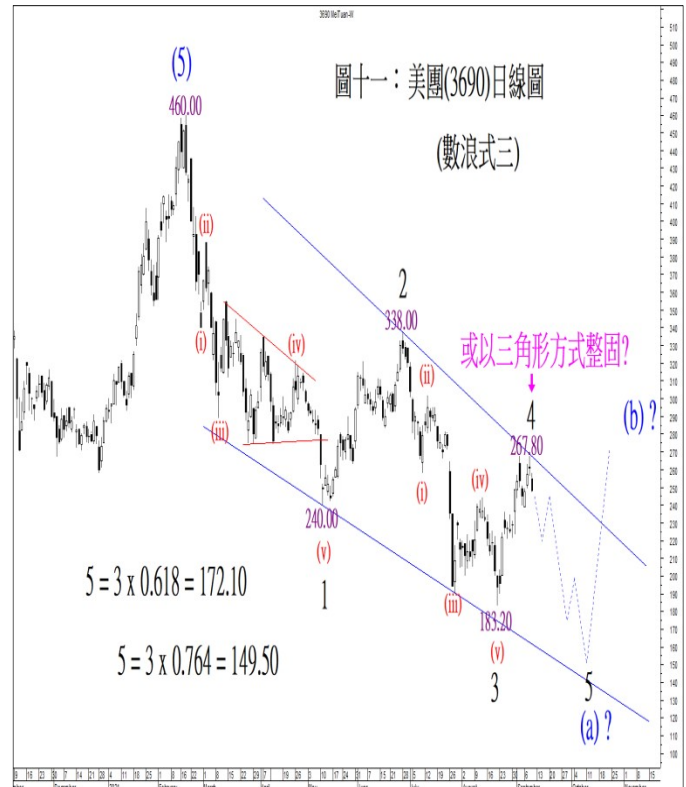
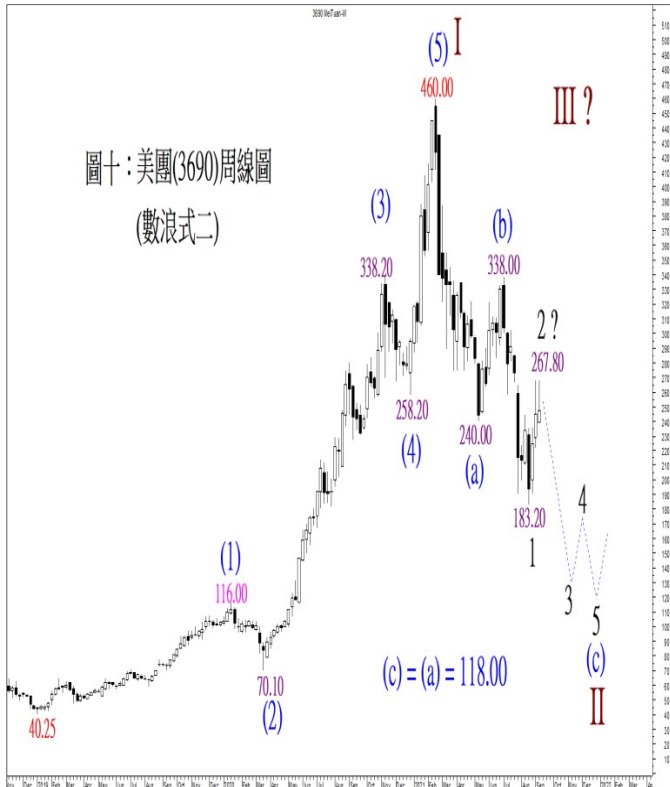
其次，以**循環周期**分析，美團有一個**平均 31 星期的循環低位**周期，現循環周期的起點為今年 5 月中的低位 240.00 元，但股價稍為反彈至 6 月尾的 338.00 元即見頂回落，並於 7 月尾以大陰燭確切跌穿了 240.00 元這個周期底部或起點低收，反映現循環是一個「左傾循環」，亦即周期內的最高點在周期的初段出現。這種「左傾循環」往往就是股價由牛轉熊的表現。之前美團仍處於牛市時，每個循環周期內的頂部或高位都在周期的中後段出現，此乃「右傾循環」。因此，今次的「左傾循環」已誌標着熊市的出現，理論上要下跌至現循環周期在今年 12 月中到底為止。

美團其餘兩個可行數浪式

有鑑於以上的利淡形態、指標訊號及循環周期等等的因素，美團較有可能跟隨以下兩個可行數浪式的方向發展：

數浪式二：美團由 460 元開始的 **II** 浪(a) 仍然在 240.00 元見底，然後的(b) 浪反彈亦在 338.00 元結束，見圖十。不過，(c) 浪並非就此在 8 月 20 日的 183.20 元見底。這段由 338.00 元下跌至 183.20 元的波浪，只是(c) 浪內的第 1 浪，反彈至 9 月 8 日最高的 267.80 元就是第 2 浪，今日開始的跌市，預期是第 3 浪下跌的起步階段，在可見將來都會維持大跌小反彈的局面。

整組(c) 浪若等於(a) 浪長度，下跌目標為 118.00 元，與(1) 浪的浪頂 116.00 元極接近。



數浪式三：美團由 183.20 元反彈至 267.80 元，與 338.00 至 183.20 元跌幅的 0.5 倍反彈阻力位 260.20 元接近，所以估計兩者的關係是第 4 浪與第 3 浪。有見及此，由 460.00 元大頂開始的(a) 浪下跌，有可能以所謂「第二類型斜線三角形」(type II diagonal triangle)的方式運行，亦即是說，(a) 浪內部雖然是「5-3-5-3-5」的結構，但當中的 4 浪卻會與 1 浪重疊(與正常推動浪有別)。

故此，由 9 月 8 日高位 267.80 元所開始的下跌，應為(a) 浪內的 5 浪，若為 3 浪長度的 0.618 或 0.764 倍，下跌目標為 172.10 元或 149.50 元。

當整組五個浪的(a) 浪下跌圓滿結束之後，美團才會以(b) 浪姿態大幅反彈，屆時可望重返 4 浪的終點 267.80 元附近。

-完-